個股報告

投資評等	目標價
買進	$260

前次投資建議：2026.08.07：「買進」，目標價: $350

華邦電(2344)

掌握擴廠先機

報告日期：2026.11.04　　研 究 員：王穎

摘 要 及 調 整 原 因

- 受惠 AI 持續發展下，AI Server NOR Flash、eSSD、網通等產品將迎來強勁成長，供需仍呈現供不應求，維持「買進」投資評等，目標價 260 元(4.7 x 27(F)PER)，潛在上漲空間 78.1%。

基本資料

2026/11/3　收盤價：	146.00
普通股股本(百萬股)	4,720
市值(NT$ 百萬)	689,192
董監持股比例	29.59%

近期股價表現

	個股表現	相對大盤
一週	-10.43%	-4.66%
一月	-18.44%	-8.70%
一季	2.10%	2.28%

法人持股

	持股比例
外資	20.08%
投信	7.14%
自營商	0.93%

融資券餘額

(張數)	餘　額
融資餘額	107,074
融券餘額	4,860



結論與建議

- 26Q3 營收 823.31 億，QoQ+37.6%，YoY+278.2%，毛利率 70.6%，QoQ+4.3ppts，YoY+23.9ppts，費用 143.17 億，營業淨利 437.84 億，業外收入 0.77 億，歸屬母公司淨利 354.22 億，EPS 7.58 元。營收及毛利成長來自 CMS ASP 季增約 60%及 FLASH 業務 ASP 季增約 30%。然 CMS bit 減少高個位數百分比主因預留未來給 LTA 客戶。
- 展望 26Q4，受惠 AI 伺服器、Edge AI、車用等強勁需求，維持供不應求態勢，且預期 26Q4 DRAM、 FLASH 等產品 ASP 合約價仍呈現強勁成長，預期 CMS 合約價 QoQ+15~20%， NAND 合約價 QoQ+10~15%，有利於公司營收及獲利持續成長。因此兆豐預估營收 957.51 億元，QoQ+16.3%，YoY+259.6%，毛利率 72.2%，EPS 為 9.02 元。
- 展望 2026~2027 年，受惠 AI 持續發展下，AI Server NOR Flash、eSSD、網通等產品將迎來強勁成長，供需仍呈現供不應求，公司亦積極擴廠預期 27H1 新產能將立即貢獻獲利。因此兆豐預估 2026~2027 年營收 2761.8/5400.5 億元，YoY+208.9/95.5%，毛利率 67.8/75.3%，稅後淨利 1267.5/2572.8 億，YoY+3099/103%，EPS 為 24.3/54.5 元。華邦電目前位於 2.7 X 27(F)PER)，受惠 AI 強勁需求且積極擴廠可立即貢獻獲利帶動公司持續成長，維持「買進」投資評等，目標價 260 元(4.77x 27(F)PER)，潛在上漲空間 78.1%。

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

簡 要 財 務 預 估 資 訊												
會計年度	營收		營業利益		稅後純益		每股盈餘		每股現金股利(元)	ROE (%)	PER (X)	PBR (X)
	(億元)	YoY(%)	(億元)	YoY(%)	(億元)	YoY(%)	(元)	YoY(%)				
2025	894.1	9.6	55.3	990.6	39.6	559.2	0.88	528.6	0.0	4.0	93.8	3.3
2026(F)	2,761.8	208.9	1,532.6	2,669.2	1,267.5	3,099.3	24.25	2,655.7	0.5	63.9	5.4	2.3
2027(F)	5,400.5	95.5	3,277.3	113.8	2,572.8	103.0	54.50	124.8	9.0	66.7	2.7	1.3

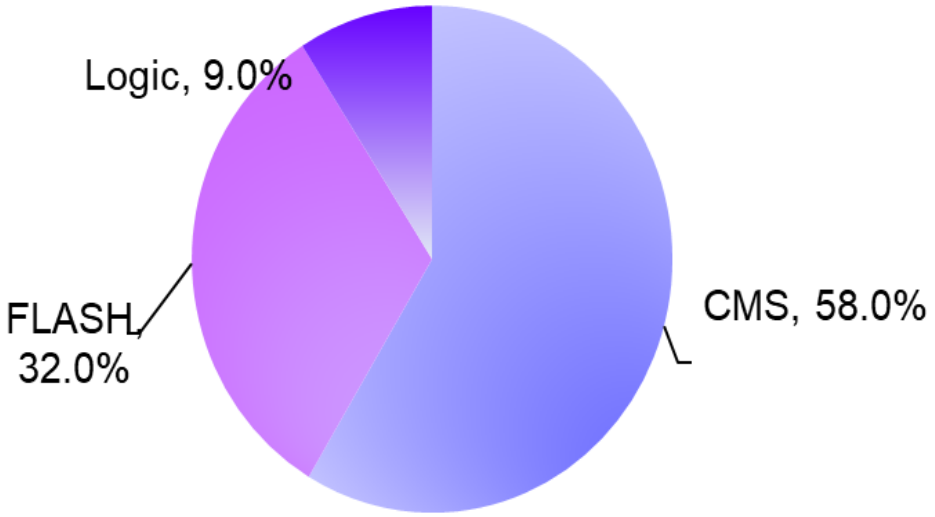
資料來源：CMoney；兆豐投顧預估

營 運 分 析

華邦電為全球第一 NOR Flash 廠商

華邦電子股份有限公司成立於 1987 年 9 月 29 日，由華新麗華集團轉投資設立，公司以自有品牌提供利基型記憶體解決方案服務，公司專注於 Code Storage Flash 和 Specialty DRAM 產品領域；並透過子公司新唐(4919)從事邏輯事業，包含微控制應用、智慧家居、雲端安全、影像感測、電池監控、IoT 應用、半導體元件以及晶圓代工等，且為為全球前一大 NOR Flash 廠。26Q3 產品組合：CMS 58%、FLASH 32%、Logic IC 9%。

圖一、產品組合以 DDR4、NOR FLASH 為主
目前 DDR4、FLASH 為主力出貨產品



資料來源：華邦電；兆豐投顧整理

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

26Q3 ASP 持續漲價帶動獲利提升

26Q3 ASP 持續漲價帶動毛利及獲利成長。

26Q3 營收 823.31 億，QoQ+37.6%，YoY+278.2%，毛利率 70.6%，QoQ+4.3ppts，YoY+23.9ppts，費用 143.17 億，營業淨利 437.84 億，業外收入 0.77 億，歸屬母公司淨利 354.22 億，EPS 7.58 元。營收及毛利成長來自 CMS ASP 季增約 60%及 FLASH 業務 ASP 季增約 30%。然 CMS bit 減少高個位數百分比主因預留未來給 LTA 客戶。

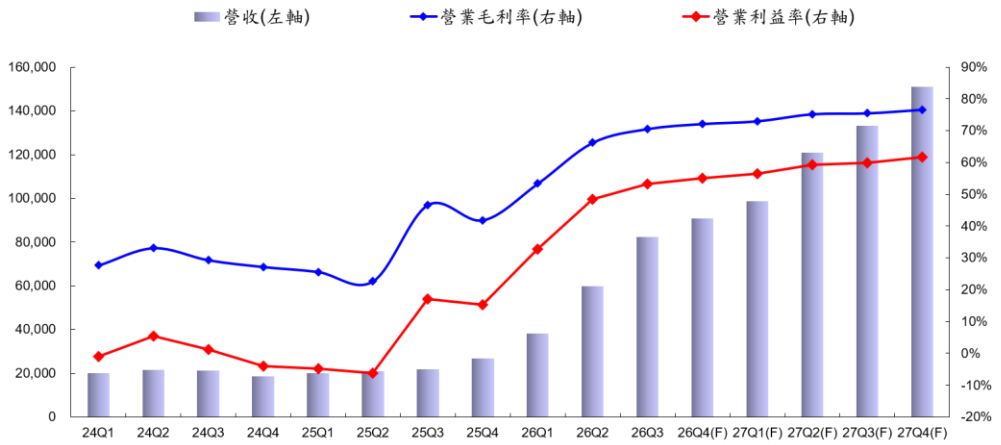
26Q4 預期合約價持續成長

26Q4 客戶仍維持強勁需求，ASP 持續走高。

展望 26Q4，受惠 AI 伺服器、Edge AI、車用等強勁需求，維持供不應求態勢，且預期 26Q4 DRAM、 FLASH 等產品 ASP 合約價仍呈現強勁成長，預期 CMS 合約價 QoQ+15~20%， NAND 合約價 QoQ+10~15%，有利於公司營收及獲利持續成長。因此兆豐預估營收 957.51 億元，QoQ+16.3%，YoY+259.6%，毛利率 72.2%，EPS 為 9.02 元。

圖二、26Q4 預期毛利率走高

華邦電各季營收及獲利走勢預估(單位：百萬)

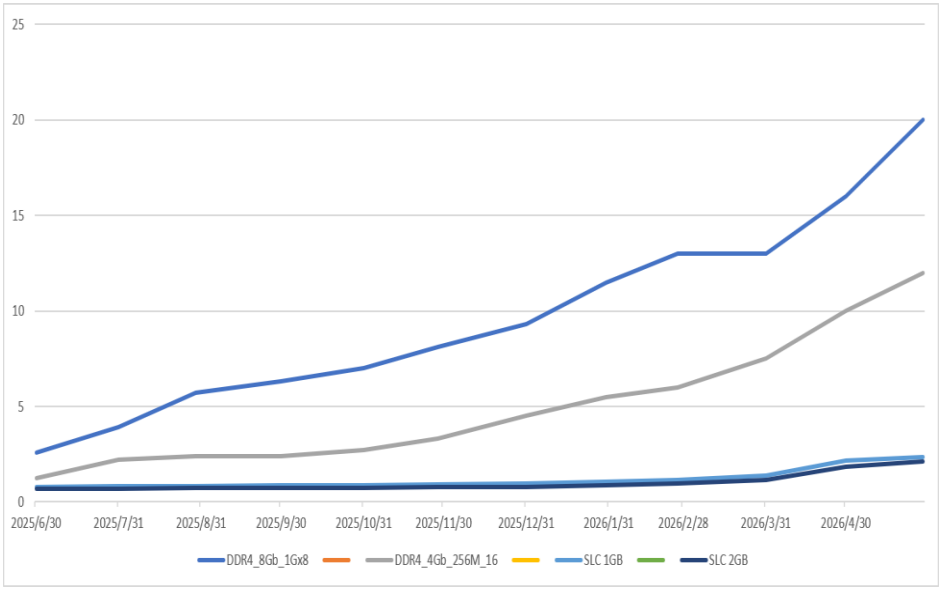


資料來源：華邦電；兆豐投顧預估

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

圖三、近期 DDR4、SLC NAND 合約價走勢圖



資料來源：兆豐投顧整理

擴大資本支出擴產 DRAM 產能因應強勁需求

擴大資本支出擴產因應強勁需求。

因應客戶強勁需求，2026 年資本支出為新台幣 395 億元，其中生產設備資本支出約佔 95%。台中廠第一期 46 億，第二期 24 億，台中廠總產能為 40K/月，第一季將擴充至 50~51K/月，第二期將擴充至 57~58K/月，同時調降 DRAM 產能，而目前高雄廠產能為 15K/月，預期至 27 年擴大至 24~25K/月，其中 16~17K/月產能將以 16nm 製程生產為主，有利於公司量產位元數成長一倍，有利於提升公司未來營運動能。本次法說會額外宣布額外 731 億資本支出，主要用於高雄 Module B 擴廠，預期 2026 年底動土，規劃產能 5~6 萬片產能主用於生產 20nm、16nm 產品，預期 2029 下半年小量生產，2030 年放量。

AI 帶動記憶體強勁需求，有利報價持續走升

伺服器需求強勁，三大原廠產能滿載，有利報價持續走升。

2026~2027 年，受惠 AI 持續發展下，AI Server NOR Flash、eSSD、網通等產品將迎來強勁成長，供需仍呈現供不應求，公司亦積極擴廠預期 27H1 新產能將立即貢獻獲利。因此兆豐預估 2026~2027 年營收 2761.8/5400.5 億元，YoY+208.9/95.5%，毛利率 67.8/75.3%，稅後淨利 1267.5/2572.8 億，YoY+3099/103%，EPS 為 24.3/54.5 元。

記憶體需求緊俏有利報價走升，維持「買進」投資評等

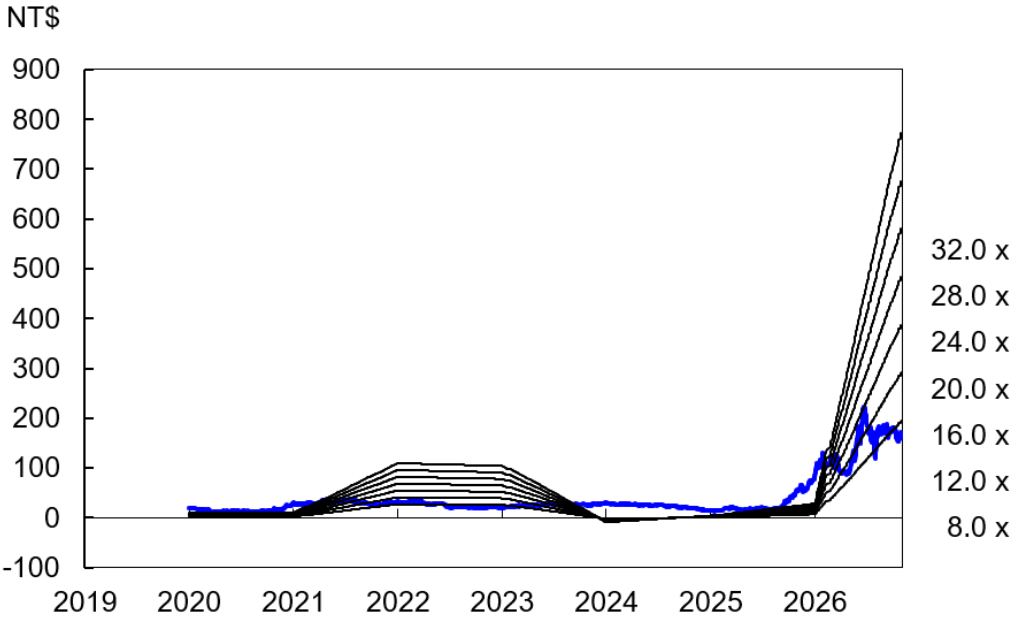
因供需出現結構性改變，有利公司評價調升，維持「買進」投資評等,目標價 260 元。

華邦電目前位於 2.8 X 27(F)PER)，受惠 AI 強勁需求且積極擴廠可立即貢獻獲利帶動公司持續成長，維持「買進」投資評等，目標價 260 元(4.77 x 27(F)PER)，潛在上漲空間 78.1%。

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

圖四、華邦電(2344) P/E Band



資料來源：CMoney；兆豐投顧預估

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

財務報表

季度損益表

單位：新台幣百萬元

2344 華邦電	2025	26Q1	26Q2	26Q3	26Q4(F)	2026(F)	27Q1(F)	27Q2(F)	27Q3(F)	27Q4(F)	2027(F)
營業收入淨額	**89,406**	**38,253**	**59,843**	**82,331**	**95,751**	**276,178**	**104,177**	**127,550**	**144,386**	**163,935**	**540,048**
營業成本	**58,210**	17,838	20,198	24,230	26,654	**88,921**	28,113	31,586	35,353	38,281	**133,333**
營業毛利淨額	**31,196**	**20,415**	**39,645**	**58,101**	**69,096**	**187,257**	**76,063**	**95,964**	**109,034**	**125,654**	**406,715**
營業費用	**25,662**	**7,865**	**10,666**	**14,317**	**15,462**	**33,995**	**16,390**	**19,340**	**20,694**	**22,557**	**78,981**
營業淨利(損)	**5,534**	**12,550**	**28,979**	**43,784**	**53,634**	**153,262**	**59,673**	**76,623**	**88,340**	**103,097**	**327,734**
營業外收支											
利息收入	**357**	97	353	433	81	**965**	78	78	78	78	**312**
財務成本	**1,387**	350	419	323	361	**1,453**	363	363	363	363	**1,453**
其他利益及損失	**(704)**	44	553	(213)	48	**433**	49	56	47	53	**205**
其他收支淨額	**811**	346	551	181	373	**1,451**	352	352	352	352	**1,408**
營業外收支淨額合計	**(924)**	**138**	**1,039**	**77**	**141**	**1,395**	**115**	**123**	**114**	**120**	**472**
稅前淨利	**4,610**	**12,688**	**30,018**	**43,861**	**53,775**	**154,658**	**59,789**	**76,746**	**88,454**	**103,217**	**328,205**
所得稅費用(利益)	**1,433**	2,571	5,820	8,723	11,185	**28,298**	12,735	16,500	19,283	22,398	**70,916**
稅後淨利-非控制權益	**(784)**	3	-118	-284	5	**(393)**	2	2	2	2	**8**
稅後淨利-歸屬母公司	**3,962**	**10,114**	**24,317**	**35,422**	**42,585**	**126,753**	**47,052**	**60,244**	**69,169**	**80,817**	**257,281**
普通股股本	**45,000**	45,000	45,000	47,205	47,205	**47,205**	47,205	47,205	47,205	47,205	**47,205**
每股盈餘(元)	**.88**	**2.25**	**5.40**	**7.58**	**9.02**	**24.25**	**9.97**	**12.76**	**14.65**	**17.12**	**54.50**
季成長分析(QoQ,%)											
營收成長率		43.7	56.4	37.6	16.3		8.8	22.4	13.2	13.5	
營業毛利成長率		83.2	94.2	46.6	18.9		10.1	26.2	13.6	15.2	
營業利益成長率		206.7	130.9	51.1	22.5		11.3	28.4	15.3	16.7	
稅前淨利成長率		215.9	136.6	46.1	22.6		11.2	28.4	15.3	16.7	
稅後淨利成長率		195.5	140.4	45.7	20.2		10.5	28.0	14.8	16.8	
年成長分析(YoY,%)											
營收成長率	**9.6**	91.3	184.7	278.2	259.6	**208.9**	172.3	113.1	75.4	71.2	**95.5**
營業毛利成長率	**30.0**	298.6	732.4	471.6	519.9	**500.3**	272.6	142.1	87.7	81.9	**117.2**
營業利益成長率	**990.6**	N.A.	N.A.	1,082.4	1,210.7	**2,669.2**	375.5	164.4	101.8	92.2	**113.8**
稅前淨利成長率	**314.7**	N.A.	N.A.	1,132.7	1,238.8	**3,254.5**	371.2	155.7	101.7	91.9	**112.2**
稅後淨利成長率	**559.2**	N.A.	N.A.	1,103.5	1,144.3	**3,099.3**	365.2	147.7	95.3	89.8	**103.0**
獲利分析(%)											
營業毛利率	**34.9**	53.4	66.3	70.6	72.2	**67.8**	73.0	75.2	75.5	76.7	**75.3**
營業利益率	**6.2**	32.8	48.4	53.2	56.0	**55.5**	57.3	60.1	61.2	62.9	**60.7**
稅前淨利率	**5.2**	33.2	50.2	53.3	56.2	**56.0**	57.4	60.2	61.3	63.0	**60.8**
稅後淨利率	**4.4**	26.4	40.6	43.0	44.5	**45.9**	45.2	47.2	47.9	49.3	**47.6**
實質所得稅率	**31.1**	20.3	19.4	19.9	20.8	**18.3**	21.3	21.5	21.8	21.7	**21.6**

資料來源：CMoney；兆豐國際預估；註：每股盈餘以期末股本計算

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

資產負債表

單位：NT$百萬元	2025	2026(F)	2027(F)
流動資產			
現金及約當現金	15,734	91,212	111,586
存貨	25,758	29,300	56,180
應收帳款及票據	16,071	53,541	76,663
其他流動資產	15,628	102,348	234,483
流動資產合計	**73,191**	**276,401**	**478,911**
非流動資產			
長期投資合計	19,017	15,307	20,982
固定資產	93,800	113,550	479,050
其它非流動資產	6,183	-7,083	-353,056
非流動資產合計	**119,001**	**121,775**	**146,976**
資產總計	**192,192**	**398,176**	**625,887**
流動負債			
應付帳款及票據	8,224	13,702	19,175
短期借款	2,739	4,088	4,088
其他流動負債	35,652	111,976	350,887
流動負債合計	**46,615**	**129,766**	**374,149**
長期負債			
長期借款	21,534	31,096	31,096
其他非流動負債	9,913	-45,080	-268,332
長期負債合計	**31,447**	**-13,984**	**-237,236**
負債總計	**78,062**	**115,782**	**136,913**
權益			
普通股股本	45,000	45,022	45,022
資本公積	13,752	36,904	36,904
保留盈餘	31,693	158,446	365,026
其他項目	23,685	42,023	42,023
權益總計	**114,130**	**279,583**	**465,951**
負債與權益總計	**192,192**	**394,213**	**596,417**

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

現金流量表

單位：NT$百萬元	2025	2026(F)	2027(F)
本期淨利	3,962	126,753	257,281
折舊及攤提	12,683	19,304	71,858
本期營運資金變動	-6,516	-46,490	-55,474
其他營業活動現金流量	1,054	-343	355
營業活動之淨現金流入(出)	**11,183**	**99,224**	**274,020**
資本支出淨額	-6,496	-39,500	-731,000
本期長期投資變動	-1,093	-3,710	5,674
其他投資活動現金流量	-69	-125	-210
投資活動之淨現金流入(出)	-7,658	-43,335	-725,536
現金增資	0	0	0
本期借款變動	-981	-45,431	-223,252
其他籌資活動現金流量	-580	65,021	695,143
融資活動之淨現金流入(出)	**-1,561**	**19,590**	**471,890**
本期現金與約當現金增加數	**1,633**	**75,479**	**20,374**
期初現金與約當現金餘額	14,100	15,734	91,212
期末現金與約當現金餘額	**15,734**	**91,212**	**111,586**

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

重要財務比率分析

	2025	2026(F)	2027(F)
年成長率(%)			
營業收入	9.6	208.9	95.5
營業利益	990.6	2,669.2	113.8
稅後純益	559.2	3,099.3	103.0
獲利能力分析(%)			
營業毛利率	34.9	67.8	75.3
營業利益率	6.2	55.5	60.7
稅後純益率	4.4	45.9	47.6
資產報酬率	2.1	42.9	50.2
股東權益報酬率	4.0	63.9	66.7
償債能力分析			
負債/股東權益(%)	68.4	41.0	28.0
流動比率(X)	1.6	2.1	1.3
每股資料分析			
每股盈餘(NT$元)	0.9	26.9	54.5
本益比(X)	93.8	5.4	2.7
每股淨值(NT$元)	24.0	62.7	108.6
股價淨值比(X)	3.3	2.3	1.3
每股現金股利(NT$元)	0.0	0.5	9.0
現金股利殖利率(%)	0.0	0.5	6.2

資料來源：CMoney；兆豐國際預估

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。

2344 華邦電 永續發展概況

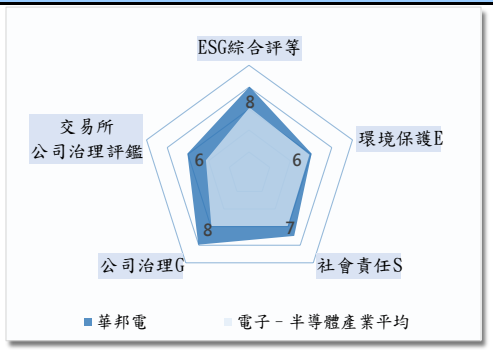
CMoney ESG Rating　　評鑑年季：2026Q3

落後			平均				領先		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

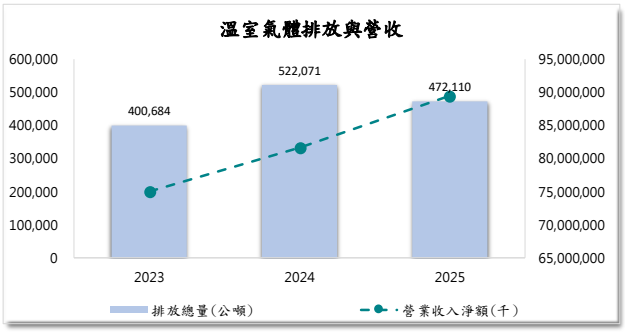
E(環境保護)	S(社會責任)	G(公司治理)	永續報告書連結
6	7	8	https://esggenplus.twse.com.tw/inquiry/info/individual

產業類別	產業樣本數	ESG評等產業排名	TCFD報告書簽署	TCFD報告書連結
電子－半導體	207	5	否	是

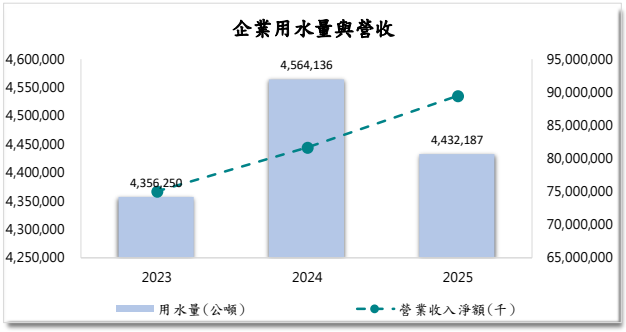
資料來源：CMoney
說明：評等1-10分，10分最高



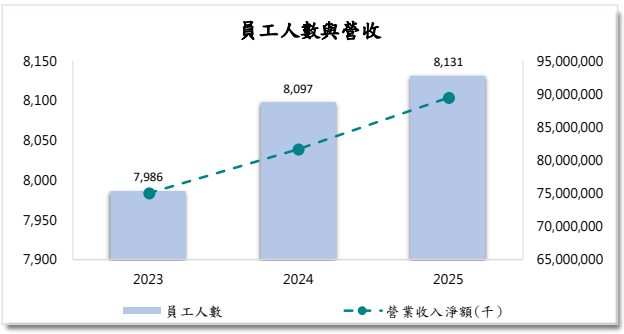
溫室氣體



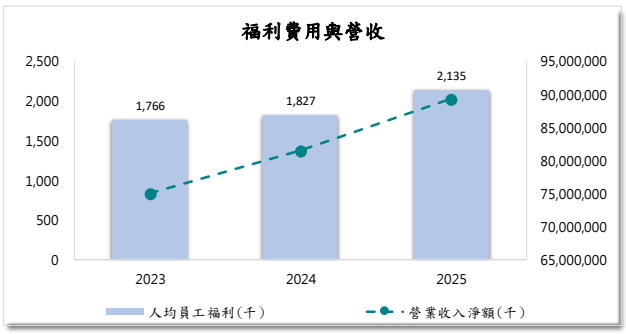
水資源



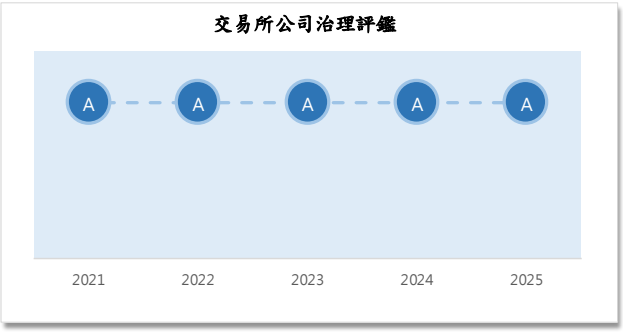
員工人數



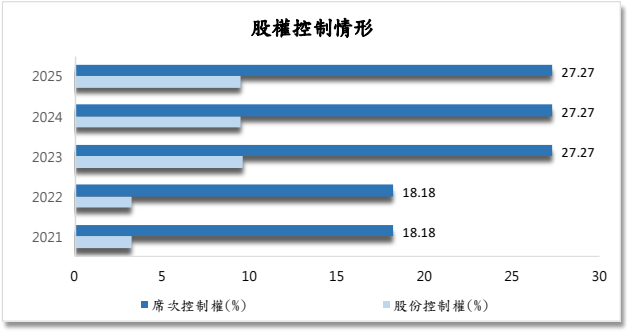
員工福利



公司治理評鑑



股權控制



資料來源：交易所

評等分級：買進（預期未來六個月股價漲幅超過+30%）；逢低買進（預期未來六個月股價漲幅介於+15%與+30%之間）；區間操作（預期未來六個月股價漲跌幅介於-15%與+15%之間）；逢高賣出（預期未來六個月股價跌幅介於-15%與-30%之間）；賣出（預期未來六個月股價跌幅超過-30%）。

本刊所刊載之內容僅做為參考，惟已力求正確與完整，但因時間及市場客觀因素改變所造成產業、市場或個股之相關條件改變，投資人需自行考量投資之需求與風險，本公司恕不負擔任何法律責任。任何轉載或引用本報告內容必須經本公司同意。